



## **Análisis técnico: una herramienta para visualizar los precios de los granos y posibles tendencias**

¿Qué es y para qué sirve el análisis técnico? Esta herramienta permite hacer algunas inferencias sobre la posible tendencia del mercado en base a información pasada y presente. En este trabajo exploramos los conceptos básicos y algunos de sus métodos, en un intento de mostrar su potencial para entender el comportamiento de las cotizaciones y para la toma de decisiones.



## Análisis técnico: una herramienta para visualizar los precios de los granos y posibles tendencias

Por: Lic. Gustavo Pittaluga

Palabras clave: análisis técnico, precios, decisiones comerciales



Cuando los analistas de mercados comentan el comportamiento futuro de los mercados, una pregunta válida que podemos hacernos es: “¿De qué herramientas se valen en ese difícil trabajo?”. Se basan principalmente en dos tipos de análisis: el fundamental y el técnico.

El análisis fundamental contempla aspectos tales como la oferta y demanda de un activo y se focaliza en las “causas” que mueven los precios. El análisis técnico, en cambio, estudia datos históricos y actuales de los mercados (principalmente cotizaciones, pero no sólo) y los analiza esencialmente por medio de gráficos. Se puede decir que ambos análisis se complementan, y de hecho apuntan a lo mismo: predecir, dentro de lo posible, los precios.

El ABC teórico del análisis técnico señala que: a) todos los factores que afectan a un mercado se manifiestan en el precio; b) los precios se mueven en tendencias; c) los agentes económicos que participan en un mercado suelen reaccionar de forma muy similar ante situaciones de idénticas características (es decir, la historia se repite).

En este trabajo exploramos los conceptos básicos y algunos de los métodos del análisis técnico, en un intento de mostrar su potencial para entender el comportamiento de las cotizaciones y para la toma de decisiones.

### Gráficos y tendencias

Un análisis de los techos y los pisos que los precios alcanzan en un período sirve para detectar tendencias alcistas o bajistas. Si en una serie de precios a lo largo del tiempo los pisos y los techos son mayores a los que van ocurriendo en el período anterior, la tendencia es obviamente alcista. Si en algún momento un

precio techo no supera al precio techo anterior se está ante la presencia de una “advertencia” de un posible cambio de tendencia (figura 1). Ésta se vería “confirmada” si el piso siguiente también es inferior al piso anterior (figura 2). El mecanismo es muy similar en el caso de tendencia bajista, aunque se invierte la lógica.

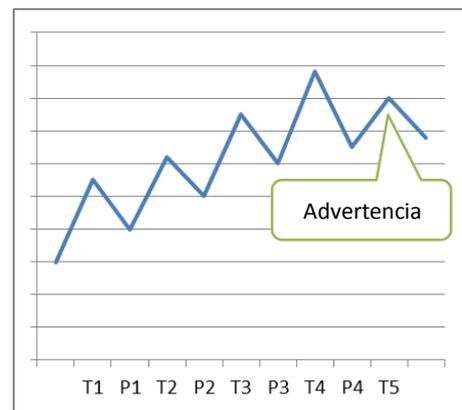


Figura 1: Un posible cambio de tendencia, de alcista a bajista (advertencia). Los techos (T) y pisos (P) de cada período son mayores a los del período precedente, hasta que un techo (T5) es menor al techo anterior.

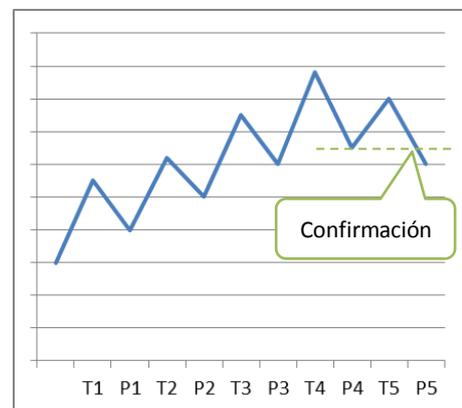


Figura 2: Confirmación de un cambio de tendencia, de alcista a bajista. Los techos (T) y pisos (P) de cada período son mayores a los del período precedente, hasta que un techo (T5) es menor al techo anterior y también el piso siguiente (P5) es inferior al piso anterior.



Los gráficos en general pueden ser una guía en el manejo de los tiempos de comercialización ya que proveen una pequeña ayuda para pronosticar el movimiento de los precios en el corto plazo. Una forma de gráfica común de las cotizaciones, por ejemplo de los precios diarios, es por medio de una barra en la cual el tope de la misma indica el precio máximo diario, la base el mínimo y una pequeña línea horizontal representa el cierre de la jornada (figura 3).

En un período de días o semanas, se pueden identificar tendencias por medio de “canales” (alcistas, bajistas o laterales). Estos canales se identifican al trazar líneas que siguen los picos máximos y mínimos (figura 3).

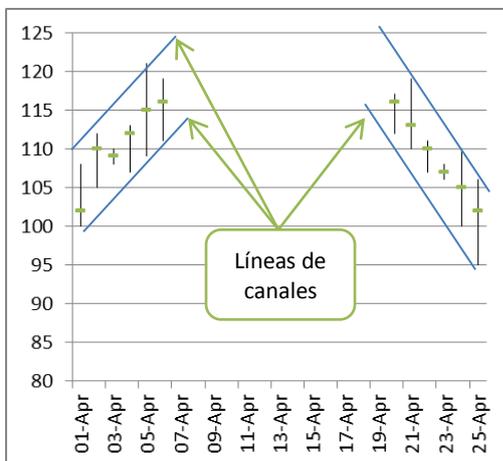


Figura 3: Canales y modelo de barra de precios. La línea horizontal representa el cierre de la jornada.

Estos canales servirán de guía para eventualmente tomar decisiones según la posición que se tenga (compradora o vendedora). Si los precios siguen un canal alcista, una señal de venta puede ser apenas la cotización se ubique por debajo de dicho canal (figura 4, A). Para el caso de un canal bajista, una señal de compra es cuando las cotizaciones superan por arriba el canal (figura 4, B). El análisis técnico sugiere el uso de criterios de confirmación.

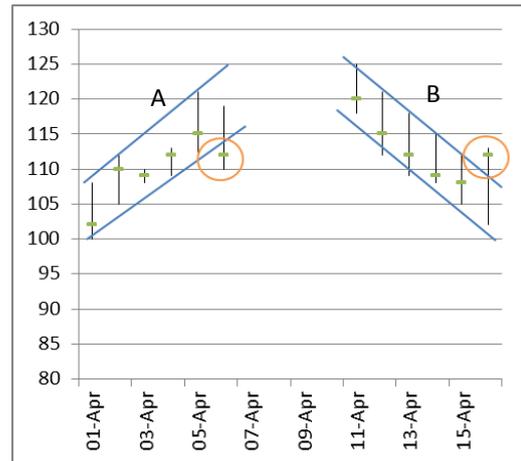


Figura 4: Canal alcista y señal de venta (A) y canal bajista y señal de compra (B)

### Rangos de precios (soportes y resistencias)

En un gráfico de precios también se pueden detectar “resistencias” y “soportes”. Una resistencia técnica se produce cuando el precio alcanza un máximo determinado, que resulta difícil de superar. Se explica, en términos de mercado, como el punto en el cual la oferta excede la demanda, por lo que el precio cae si el mismo llega a ese nivel.

Un soporte, en cambio, representa el nivel mínimo al que la cotización llegará en una ventana de tiempo. En ese nivel de precios y en ese período, la demanda supera la oferta; por lo tanto, si el precio llega a ese nivel el precio subirá nuevamente.

Una ruptura se produce cuando el precio rompe una resistencia o un soporte.

Este esquema permite visualizar el rango de valores en el cual puede oscilar la cotización de un grano. En la figura 5 se presentan los precios mensuales contado de soja en EE.UU., entre enero 2010 y septiembre 2014. Se identifican soportes y resistencias para rangos de meses y se ilustran en círculos los momentos de ruptura. Se observa la tendencia bajista de 2014, con una ruptura de un soporte hacia septiembre. ¿Cuánto más podría bajar? Considerando sólo ese gráfico, una posible respues-



ta podría ser que se repita el nivel soporte de principio de 2010, que fue cercano a 372 US\$/ton.



Figura 5: Precio de la soja en EE.UU. (US\$/ton, promedio mensual ajustado por inflación). Se indican soportes (líneas azules), resistencias (líneas rojas) y rupturas (círculos).

### Volumen e interés abierto

El volumen y el interés abierto son dos valores que complementan el análisis. Volumen es el número de contratos operados en un período. El interés abierto es el número de contratos no liquidados. Existe una serie de reglas para guiarse cuando hay un mercado alcista o bajista y su relación con el volumen e interés abierto (que se resumen en la tabla 1).

Tabla 1: Relación entre precio, volumen e interés abierto y tipo de mercado

Precio	Volumen	Interés abierto	Tipo de mercado
Sube	Sube	Sube	Alcista fuerte
Sube	Baja	Baja	Alcista débil
Baja	Sube	Sube	Bajista fuerte
Baja	Baja	Baja	Bajista débil

### Fin de tendencia

El análisis técnico permite detectar configuraciones típicas en los gráficos de precios que indican el final de una tendencia. Una de ellas es la figura de hombro-cabeza-hombro, que manifiesta el final de una tendencia alcista. La figura muestra que los precios forman tres

techos, de los cuales el máximo central (cabeza) es más alto que los otros dos extremos (hombros derecho e izquierdo). El tercer máximo (hombro derecho), inferior a la cabeza, señala debilidad. Es difícil identificar este patrón con anticipación ya que la figura suele confirmarse con el hombro derecho y cuando los precios traspasan la línea de cuello (figura 6)<sup>1</sup>.

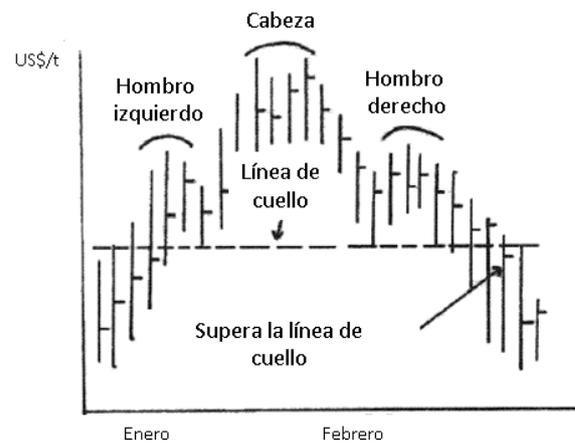


Figura 6: Figura hombro-cabeza-hombro que predice un cambio de tendencia.

### Medias móviles

La media móvil es el promedio de un conjunto de valores (en este caso precios) que va cambiando según la fecha. Por ejemplo, si interesa la cotización diaria y se promedian cinco valores, el promedio de cada día tomará en cuenta los precios de los cinco días anteriores. Conforme se incorpora un nuevo dato desaparece el primero, de manera tal que se mantiene siempre la misma cantidad de datos. Su ventaja es que permite suavizar los precios, disminuyendo el ruido. No anticipa, sino que da una pista de la tendencia.

Como herramienta de toma de decisiones, si los precios cortan en sentido ascendente a la media móvil, se debería comprar, y vender si el corte es de arriba hacia abajo. Si el mercado no está en tendencia las medias móviles pierden un poco su eficacia (figura 7).

<sup>1</sup> De forma análoga hay una figura invertida similar para un cambio de tendencia bajista.

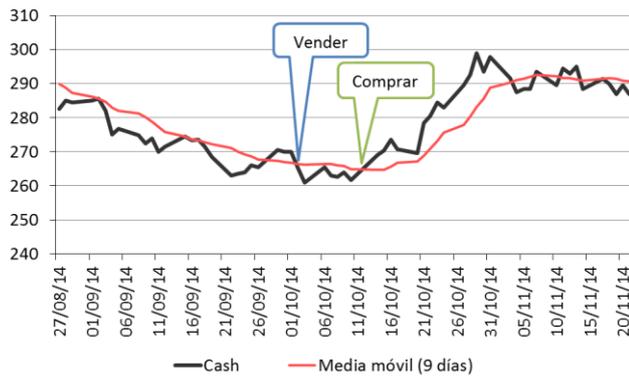


Figura 7: Precios de soja disponible y media móvil de 9 días (Rosario diario) desde fines de agosto hasta fines de noviembre 2014

## Conclusiones

A lo largo de este artículo se resumieron algunos de los conceptos principales del análisis técnico (nos concentramos en los gráficos y dejamos para un próximo número los indicadores técnicos). Este tipo de análisis del mercado ofrece al productor una herramienta para la visualización de la evolución de los precios. Se pueden armar gráficos propios por medio de planillas de cálculo o seguir información de otras fuentes. Existen páginas web, locales e internacionales, que muestran productos de análisis técnicos.

Algunas páginas web de consulta:

MATBA grafica medias móviles con volumen operado:  
<http://datacenter1.matba.com.ar/chart.aspx>

Sitio comercial commodities en EE.UU.  
<http://www.insidefutures.com>

